

恒富控股有限公司（「本公司」）之董事會欣然提呈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零零四年六月三十日止六個月之中期業績報告及簡明賬目。本集團截至二零零四年六月三十日止六個月之綜合業績、綜合權益變動表及綜合現金流轉表，以及本集團於二零零四年六月三十日之綜合資產負債表皆未經審核及為簡明賬目，該等賬目與選定之說明附註載於本報告第15至24頁。本中期業績報告已遵守於二零零四年三月三十一日前有效（適用於過渡性安排）之香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）。

## 管理層討論及分析

### 業績及業務回顧

於截至二零零四年六月三十日止六個月期間，隨著美國經濟復蘇，本集團之業績表現亦較為穩定。本集團於期內之營業額為四億七千七百八十萬港元（二零零三年：四億六千三百萬港元），毛利為七千六百三十萬港元（二零零三年：七千六百八十萬港元）。股東應佔溢利則為五百三十萬港元（二零零三年：六百二十萬港元）。

市場競爭加劇令訂單價格承受沉重壓力，拖低本集團期內之毛利率。整體毛利率由16.6%輕微下調至16.0%，惟本集團之主要產品針織上衣之毛利率得以保持。梭織襯褲的毛利率下跌，原因是來自新客戶的訂單之毛利率較低，然而，該等新客戶令本集團之客戶基礎得以擴闊。毛衣業務之表現在本集團縮減其廠房營運規模及重整經營模式後逐步改善。

本集團位於印尼的生產基地佔本集團的總營業額 51.4% (二零零三年：59.6%)。來自薩爾瓦多、越南及萊索托的產品分別佔總營業額 17.3% (二零零三年：12.4%)、13.3% (二零零三年：14.2%) 及 10.6% (二零零三年：9.3%)，餘下的營業額則來自其他亞洲國家，包括柬埔寨及中國大陸。於中國大陸山東省成立，從事針織布之織造、染色及整理業務的合資廠房已於期內完成試產，並將於今年下半年進行大規模生產，屆時該廠房將為本集團營業額帶來貢獻。

針織上衣、梭織襯褲及毛線上衣分別佔本集團營業額 61.3%、35.2% 及 3.5%，與去年同期大致相若 (二零零三年：分別為 61.8%、35.8% 及 2.4%)。

銷售開支輕微上升，原因是新增的美國銷售辦事處及位於越南之合資廠房於期內全面投入運作所致。

行政開支與去年同期相若。財務費用增加，主要由於期內之信託收據的平均結餘增加所致。

### 流動資金及財務資源

本集團採用審慎的財務管理制度，流動資金狀況維持良好。於二零零四年六月三十日，現金及銀行結存為八千零四十萬港元 (二零零三年十二月三十一日：八千四百萬港元)。屬於信託收據貸款之銀行貸款為五千八百萬港元 (二零零三年十二月三十一日：一億零九百一十萬港元)，有期貸款則為三千一百萬港元 (二零零三年十二月三十一日：無)；銀行貸款以港元或美元結算。營運資金 (即流動資產淨值) 為一億二千六百二十萬港元 (二零零三年十二月三十一日：一億一千七百七十萬港元)。

本集團之流動比率為1.5(二零零三年十二月三十一日：1.4)，而銀行貸款及透支對股東資金之資本負債比率為34.8%(二零零三年十二月三十一日：40.7%)。

本集團於二零零四年六月三十日之債項到期日分析如下：

	於二零零四年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零零三年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
須於一年內償還	<b>61,867</b>	109,123
可於一年後但須兩年內償還	<b>7,750</b>	—
可於兩年後但須五年內償還	<b>19,375</b>	—
	<hr/>	<hr/>
總計	<b><u>88,992</u></b>	<b><u>109,123</u></b>

### 資本開支

於回顧期內，本集團的資本開支總額為三千零一十萬港元(二零零三年：一千三百七十萬港元)，部份開支由其財務資源撥付，部份則由銀行借貸支付。總額三千零一十萬港元中之二千一百一十萬港元是以資本開支方式投資於位於中國大陸山東省之新合資廠房。

### 匯率波動風險

本集團的銷售額主要以美元計算。本集團廠房及辦事處的經營開支則以美元或所在地區的貨幣計算。

於二零零四年六月三十日，印尼盾、南非蘭特及越南盾之匯率分別為1美元兌9,415印尼盾(二零零三年十二月三十一日：1美元兌8,465印尼盾)、1美元兌6.2南非蘭特(二零零三年十二月三十一日：1美元兌6.7南非蘭特)及1美元兌15,695越南盾(二零零三年十二月三十一日：1美元兌15,647越南盾)。本集團不時密切監察匯率波動情況及透過對沖遠期外匯合約減低匯率風險。

薩爾瓦多貨幣科朗自二零零一年一月一日起按8.75科朗兌1美元匯率與美元掛鈎，本集團並不預見會承受薩爾瓦多貨幣風險。

### 信貸政策

本集團之信貸政策維持不變，於接受訂單時一般要求客戶以信用狀付款。本集團逾88.8%(二零零三年：83.9%)之業務以信用狀進行交易，其餘則以記賬形式處理。

只有長期客戶因訂單數額較少而可以記賬形式處理，記賬客戶均個別設定信貸額。本集團定期審閱客戶之信貸狀況，於需要時調整彼等之信貸額。

### 固定資產抵押

本集團以賬面值為一千八百九十萬港元(二零零三年十二月三十一日：一千九百二十萬港元)的香港物業作為為數一億四千零二十萬港元(二零零三年十二月三十一日：一億四千零二十萬港元)之貿易信貸之抵押品。於二零零四年六月三十日，該有抵押銀行貸款為三千七百五十萬港元(二零零三年十二月三十一日：三千二百七十萬港元)。

### 或然負債

於二零零四年六月三十日，本集團並無或然負債(二零零三年十二月三十一日：本集團給予銀行具有追索權之貼現票據金額為一千二百八十萬港元)。

## 人力資源及薪酬政策

本集團深信業務的成功有賴僱員對工作的投入及管理層與員工之間的和諧合作。僱員薪酬福利乃參考目前市場慣例及按僱員經驗與表現釐定。僱員享有多項福利，包括醫療及意外保險以及公積金計劃。為吸引及保留高質素專業人才，本集團按僱員之表現授予酌情花紅，並設有購股權計劃。

於二零零四年六月三十日，本集團在以下各地共僱用7,726名(二零零三年十二月三十一日：7,509名)全職僱員：

印尼	4,004
萊索托	1,323
薩爾瓦多	1,217
越南	681
中國(大陸及香港)	499
美國	2
	<hr/>
合計	<u><u>7,726</u></u>

## 展望

於二零零五年一月一日，世界貿易組織(「世貿組織」)成員國間之紡織品配額將會全面撤銷。隨著配額限制取消，成衣進口商可轉移向可提供低成本及具競爭力之生產基地的世貿組織成員進行採購。一般相信，在配額時代結束後，中國大陸將可憑藉其極具競爭力之價格、品質及充裕的原材料，奪取其他國家的成衣製造訂單，從而晉身全球最大之成衣製品供應商。然而，預料各市場可能會對中國大陸實施貿易保護措施，以防止其出口成衣製品大量湧入。預期成衣進口商會繼續向中國大陸以外的國家進行採購，以求對沖防禦配額所產生的風險。

於今年下半年，成衣進口商向現時受配額限制之國家發出訂單時將更趨謹慎及保守，以避免可能出現產品供應中斷的情況。本集團預料於未來數個月，其印尼生產基地之營業額將會下跌。

給予萊索托及部份其他非洲國家以第三國之棉紗或布料縫製之成衣貿易優惠之非洲成長暨機會法原定於今年九月屆滿，而美國直至今今年七月始通過非洲成長暨機會促進法，以延長上述貿易優惠至二零零七年九月，致使成衣進口商於本年度僅餘極短時間可向本集團之萊索托生產基地發出訂單。因此，預期萊索托生產基地在本年度下半年之表現將會受到短暫影響。

越南的銷售增長因美國自二零零二年起實施配額規定而放緩。然而，越南政府一直致力爭取加入世貿組織，倘若爭取成功，越南將可憑藉其競爭優勢實現其龐大的業務潛力。

展望將來，市場競爭勢將進一步加劇，並將令成衣產品之售價及毛利率受壓。成衣製造商須設法在產能、生產效率及產品質素方面突圍而出。本集團將會專注於精簡業務運作、提高產能及採取更嚴格的措施以控制成本。本集團亦將會繼續應用資訊科技，以加強監控及管理本集團之供應鏈。本集團會致力於擴闊客戶基礎，及強化客戶組合。

為了克服未來的挑戰，本集團將不會錯過任何潛在的投資機會，例如與中國大陸之市場領導者合作以產生協同效益，同時亦將尋求並運用進一步縱向整合的潛力。

俗語說有危必有機，本集團定當繼續努力，以為未來業績增長及提高投資回報作好準備。

### 中期股息

董事會議決不宣派截至二零零四年六月三十日止六個月之中期股息（二零零三年：每股二點五港仙）。

### 購買、出售或贖回股份

本公司於期內並無贖回其任何股份。本公司或其任何附屬公司於期內概無購買或出售任何本公司股份。

### 購股權

本公司於二零零一年八月三十一日根據本公司於二零零零年二月二十三日採納之購股權計劃（「舊計劃」）之條款，向本公司或其附屬公司之若干全職僱員（包括執行董事）以代價1.00港元授出可按每股0.906港元認購本公司每股面值0.10港元之股份合共36,000,000股之購股權。雖然本公司隨後於二零零二年五月八日終止舊計劃及採納新購股權計劃（「新計劃」），但舊計劃之條文仍然有效，於舊計劃終止前授出之所有未行使之購股權繼續有效及可根據該計劃行使。

自採納新計劃以來，並無根據新計劃授出購股權。於二零零四年六月三十日，根據舊計劃授出及未行使之購股權詳情如下：

	購股權數目		
	於二零零四年 一月一日持有	期內失效	於二零零四年 六月三十日持有
董事Rusli Hendrawan 先生 （「Rusli 先生」）	8,000,000	—	8,000,000
董事李勝光先生（「李先生」）	8,000,000	—	8,000,000
董事黃志和先生（「黃先生」）	2,000,000	—	2,000,000
董事鄧澤霖先生（「鄧先生」）	2,000,000	—	2,000,000
持續合約僱員	14,016,000	2,400,000	11,616,000

上述所有未行使之購股權，可按每股0.906港元之行使價於二零零二年九月一日至二零零五年八月三十一日之行使期內行使。

於本期間內，概無授出、行使或註銷任何購股權。